LOS PRONOSTICOS PARA 1997

La economía crece, no hay devaluación, la inflación sigue muy baja, pero el desempleo no afloja y se deteriora más el salario real.

Lo que se viene en la city

BURBUJA MODELO '97

Por Alfredo Zaiat

El Buen Inversor, página 6

Las patas flojas del año nuevo

POLITICA Y DESEMPLEO

Por Guillermo Rozenwurcel

Enfoque, Página 8

Domingo 29 de diciembre de 1996 Año 7 N° 348

CASH

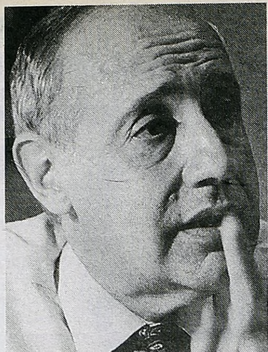
Suplemento económico de **Página/12**

Proyecciones de:
Arnaldo Bocco
Miguel Angel Broda
Deborah Giorgi
Roberto Lavagna
José Luis Machinea
Carlos Melconian
Daniel Novak
José Sbatella
Juan Sourrouille
Mario Vicens

BRINDIS PARA POCOS

1997

Producción de Maximiliano Montenegro



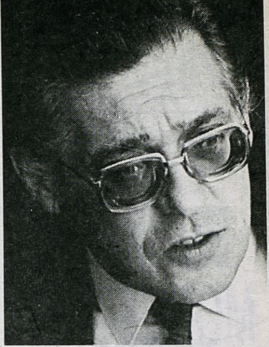
Roberto Lavagna, Ecolatina.



Daniel Novak, CEdEI.



Deborah Giorgi, Alpha.



Juan Sourrouille, CECE.

Miguel Angel Broda.

Los pronósticos de los principales consultores privados ratifican la posibilidad de que en el '97 la economía crezca a una tasa cercana al 5 por ciento, como prevé el Gobierno. Hay excepciones: tanto Arnaldo Bocco como CEdEI están pensando en un aumento del PBI mucho más moderado; pero el promedio de los economistas consultados por **Cash** convalidan la meta oficial. Tampoco hay grandes diferencias en cuanto a la evolución de la balanza comercial, una variable que siempre fue motivo de controversia cuando la economía crecía. Los analistas también confirman que el consumo crecerá por debajo del producto, el que sería motorizado fundamentalmente por la inversión y las exportaciones.

Además, todos confían en que la paridad cambiaria 1 a 1 con el dólar se mantendrá y que la inflación seguirá incluso por debajo de los estándares internacionales. Sin embargo, la coincidencia con los números oficiales empieza a diluirse en el plano fiscal: según los economistas consultados, el déficit fiscal será unos 2000 millones de pesos superior al acordado con el Fondo Monetario. Y continúa con las perspectivas del mercado laboral, que seguirán siendo casi tan sombrías como hasta ahora. Pese a que el Gobierno está empecinado en pisar el acelerador de la flexibilización laboral, los gurúes vaticinan que en el mejor de los casos el desempleo bajará apenas un punto y medio, en tanto auguran que el poder adquisitivo del salario seguirá sin recuperarse.

En este contexto, existen coincidencias acerca de los peligros que acecharán a la Convertibilidad a partir del '97. Aunque con un desequilibrio del sector externo menos grosero que en la etapa primera del plan, pero con un sector público más deficitario, el programa seguirá dependiendo para sobrevivir de la confianza que genere en los inversores que le proveen el vital financiamiento. Y esa confianza depende de factores internos, pero fundamentalmente de lo que suceda afuera.

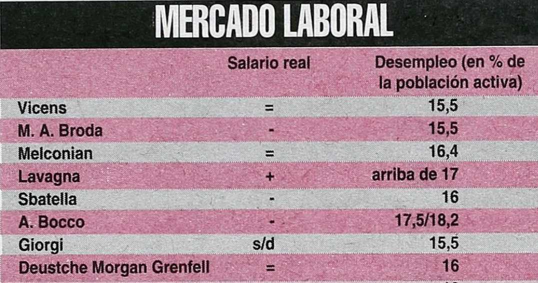
"En el plano interno los problemas centrales seguirán siendo dos: la imposibilidad de recuperar la solidez fiscal, esencial para bajar los muy altos niveles de desocupación", resume el ex secretario de Industria Roberto Lavagna, hoy al frente de Ecolatina.

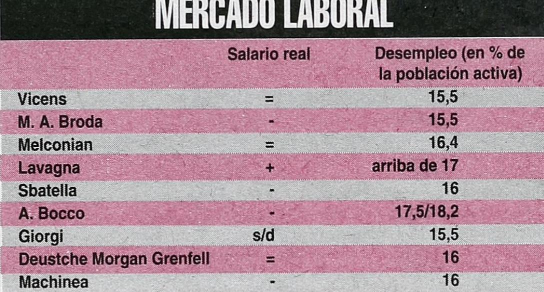
El porqué preocupa la situación fiscal se explica en el último informe de la consultora Alpha. "Si bien el nivel del desequilibrio no es elevado en términos del PBI en el contexto internacional, genera una fuerte exigencia a la hora de buscar financiamiento para saldarlo", dicen en la consultora que dirigen Deborah Giorgi y Hernán del Villar. Las necesidades de financiamiento del Gobierno (para pagar el déficit fiscal más las amortizaciones de la deuda) saltarán de los 13.000 millones de 1996 a más de 17.000 millones en 1997. Así, suponiendo que perdure el escenario favorable de gran liquidez internacional, la deuda pública seguirá aumentando para superar el año próximo la barrera de los 100.000 millones de dólares. En tanto, en el Centro de Estudios para el Cambio Estructural (CECE), que conduce Juan Sourrouille, advierten que si los inversores perciben a partir del '97 que el déficit fiscal tiene un carácter estructural, y no cíclico originado en la recesión, como afirma el Gobierno, pueden asustarse y complicar su financiamiento a mediano plazo.

Por otro lado, la persistencia del desempleo en niveles altos, el deterioro salarial y una recuperación que no alcanzará para borrar las secuelas de la crisis del '95 (el PBI per cápita recién a fines del '97 será similar al de fines del '94) mantendrá elevada la temperatura social en un ya complicado para el oficialismo año electoral. Y esto también inquieta a los inversores, que temen que el descontento social termine mellando el apoyo de la gente a la Convertibilidad.

Así está planteado en el último informe de los economistas del JP Morgan de Nueva York: "Con la tasa de desempleo estancada en niveles elevados, las tensiones políticas seguramente continuarán durante todo 1997. El factor principal para conservar la confianza, entonces, cambiará desde la situación fiscal –que mejorará debido al aumento de la actividad– a losefectos que los altos índices de desempleo puedan tener sobre la popularidad del Gobierno y su capacidad de mantener el programa", afirman.

Pero por sobre todas las cosas, la Convertibilidad seguirá dependiendo de lo que ocurra en el exterior. En otras palabras, la suerte de los pronósticos relevados para el '97 está condicionada tanto a lo que suceda





MERCADO LABORAL

	Salario real	Desempleo (en % de la población activa)
Vicens	=	15,5
M. A. Broda	-	15,5
Melconian	=	16,4
Lavagna	+	arriba de 17
Sbatella	-	16
A. Bocco	-	17,5/18,2
Giorgi	s/d	15,5
Deustche Morgan Grenfell	=	16
Machinea	-	16

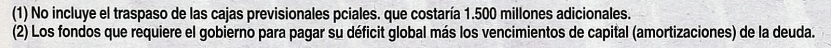


José Sbatella, IEFE.

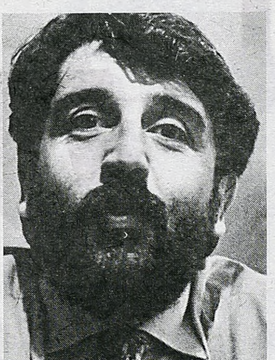
LOS NUMEROS FISCALES

(en millones de dólares)

	Resultado global sin privatizaciones (1)	Necesidades de financiamiento (2)	Deuda a fin de año
Vicens	-4000	15.500	99.000
Miguel A. Broda	-5000	16.996	101.000
Carlos Melconian	-3783	16.203	105.165
Roberto Lavagna	-4500	17.677	Superior a 100.000
José Sbatella	-5500	17.000	105.000
Arnaldo Bocco	-6800	18.000/18.500	106/108.000
José Luis Machinea	-5374	17.762	s/d
Deborah Giorgi	-5100	18.200	s/d
Juan Sourrouille	-5417	18.000	s/d
Deustche Morgan Grenfell	-4500	17.500	98.000
Promedio	-4997	17.284	s/d
Proyección Gobierno	-3000	15.000	s/d



(1) No incluye el traspaso de las cajas previsionales pciales. que costaría 1.500 millones adicionales.
(2) Los fondos que requiere el gobierno para pagar su déficit global más los vencimientos de capital (amortizaciones) de la deuda.

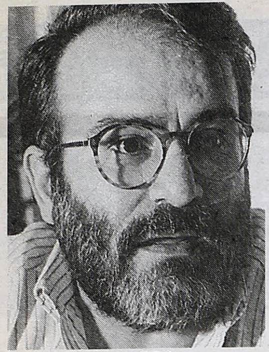


Carlos Melconian, M&S.

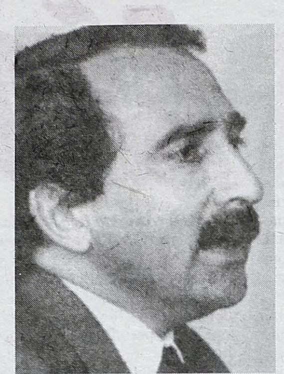
MACRO DEL '97

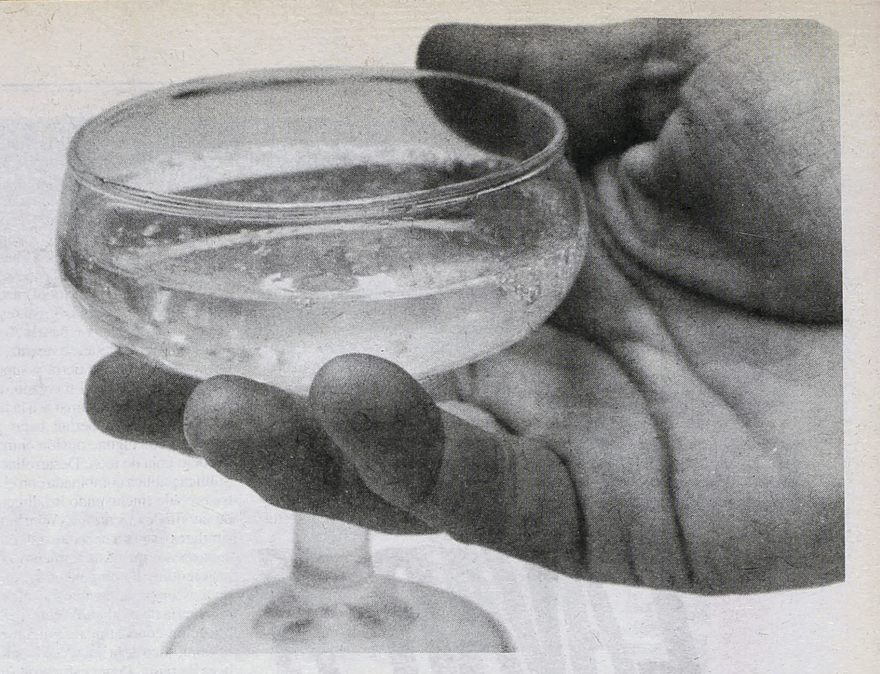
	PBI	Consumo	Inversión	Inflación	Tipo de cambio
	(variación porcentual respecto de 1996)				
Mario Vicens (Macroeconómica)	5,6	3,1	17,5	2,5	1
Miguel A. Broda	5,4	4,2	13,1	2	1
Carlos Melconian (M&S Consultores)	6	6,5	10,4	1,5	1
Roberto Lavagna (Ecolatina)	4,2	3,6	11,5	2(*)	1
José Sbatella (IEFE)	4	3,3	10,5	2	1
Arnaldo Bocco (CEP)	3/3,5	3,2	3,0	1/1,2	1
Daniel Novak (CEdEI)	3,2/3,6	3	8	1,5	1
José Luis Machinea	4,7	4,1	10,0	2,0	1
Deborah Giorgi (ALPHA)	4,8	3,9	9,7	1	1
Juan Sourrouille (CECE)	4,5	s/d	s/d	2	1
Deustche Morgan Grenfell	4	3	12	2	1
Promedio	4,5	3,8	10,6	1,8	1
Proyección Gobierno	5	4,3	10	1,5	1

** Precios combinados mayoristas y minoristas.*


Arnaldo Bocco, CEP.


José Luis Machinea.


Mario Vicens, Macroeconómica.



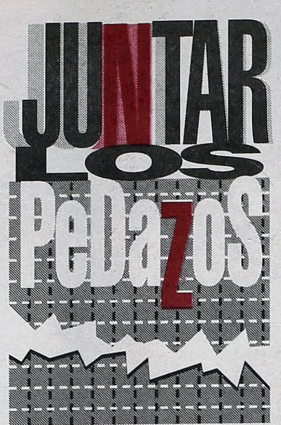
en Brasil como a lo que haga Alan Greenspan, el presidente de la Reserva Federal norteamericana, con las tasas de interés. Si Fernando Henrique Cardoso no consigue la enmienda constitucional que le abra el camino a la reelección, los analistas prevén turbulencias en la economía del socio mayor del Mercosur, con maxidevaluación incluida. "En ese caso la economía argentina sufriría un fuerte impacto negativo en los planos real y financiero, por lo menos hasta que quede demostrado que la Convertibilidad también resiste *caipirinhazos*, sostienen en Macroeconómica, la consultora que conduce Mario Vicens y Osvaldo Cortesi. A su vez, pese a que Greenspan manifestó recientemente su preocupación por eventuales presiones inflacionarias (la contracara es una suba de la tasa de interés), los analistas confían en que continúen las condiciones favorables en el mercado financiero internacional, las que podrían revertirse recién a fines del año próximo. Tanto es así que, preocupados por las tensiones sociales y confiados en las buenas condiciones externas, economistas que tradicionalmente han criticado la escasa austeridad fiscal del menemismo hoy matizan sus opiniones. Miguel Angel Broda, por ejemplo, recientemente dejó entrever que no sería grave si el Gobierno sale a tomar 1000 a 1500 millones adicionales –a los necesarios para cubrir el déficit– durante el '97 con fines electorales.

Finalmente, para tranquilidad de Roque Fernández, **Cash** no preguntó a los encuestados sobre su continuidad al frente de Economía. El año pasado, todos los economistas consultados habían asegurado que Cavallo continuaría en el ministerio.

FRENTE EXTERNO

(en millones de dólares)

	Exportación	Importaciones	Saldo Comercial
Vicens	26.695	27.945	-1250
Broda	25.182	26.825	-1643
Melconian	25.600	27.000	-1400
Lavagna	23.905	24.473	-568
Sbatella	24.500	27.000	-2500
Bocco	s/d	s/d	-1000
Novak	23.900/25.300	26.700	-2800/-1400
Giorgi	24.400	25.800	-1400
Deustche Morgan Grenfell	24.500	25.200	-700
Machinea	24.250	26.300	-2050
Promedio	24.848	26.360	-1461
Proyección Gobierno	24.400	25.800	-1400



LAVAR A MANO

(Por Enrique M. Martínez) Hace más de treinta años, Argentina diseñaba, producía y exportaba heladeras y otros electrodomésticos, así como todos sus componentes. Hoy, una a una, esas empresas han cerrado o han sido convertidas en filiales de líderes norteamericanas o europeas. ¿Es esto indistinto para el bienestar de los argentinos? Para entenderlo, veamos un poco por dentro a una de las corporaciones con liderazgo mundial en el tema: Whirlpool Corporation. La empresa tiene plantas fabriles en más de cuarenta países, incluyendo Argentina. Sin embargo, entendamos la secuencia de producción completa.

Primero se hace investigación y diseño. Esto se realiza en Benton Harbor, Michigan. Luego se hace la ingeniería de producto. Hay centros europeos: Casinetta (Italia), Comerio (Italia), Norrkoping (Suecia) y Schorndorf (Alemania) y centros norteamericanos, en los estados de Ohio, Indiana, Tennessee y Michigan. Finalmente la producción en más de cuarenta países.

Pero hay dos innovaciones importantes. Whirlpool tiene centros de aprovisionamiento en Michigan, Comerio y Singapur, donde decide en qué lugares del mundo compra partes y materiales que abaraten el costo global. Además, buscando la máxima eficiencia, ha definido que dos productos los diseñará, fabricará y distribuirá a todo el mundo de manera concentrada. Así, los microondas los produce en Norrkoping y Shunde (China), y los aparatos de aire acondicionado en Shenzen (China) y en LaVergne (Tennessee).

Lo mismo que Whirlpool razonan Electrolux y los demás gigantes del sector. Las perspectivas para la Argentina son tres: a) Modelo avestruz. Meter la cabeza bajo la tierra y suponer que todo es igual y el mercado ordenará todo. Así, para sumarse a la familia, los salarios deberían bajar para competir con alguna opción china. b) Modelo cola de león. Desarrollar una política pública combinada con el sector privado (incluyendo los directivos de las filiales locales de Whirlpool y similares) para ser considerados por los centros de aprovisionamiento como proveedores de componentes, aspirando a ascender alguna vez a centro de ingeniería de producto o centro de fabricación concentrada de algún electrodoméstico de la línea. c) Modelo cabeza de ratón. Poner esfuerzos –quiero decir créditos y subsidios transitorios– para estimular el diseño local de electrodomésticos de jerarquía y competitividad, a escala nacional primero, luego regional y luego mundial.

Mi criterio es que se puede recorrer la segunda y tercera variantes al mismo tiempo. Ante propuestas como ésta, una y otra vez se me ha dicho, desde el ámbito empresario, que no es posible. ¿No podemos aspirar a diseñar computadoras? Bueno. ¿Autos? ¿Heladeras? Si todo es no, vamos al modelo avestruz. El drama es que quienes rechazan otras posibilidades son quienes podrían concretarlas. A futuro, ellos encontrarán formas de tener computadoras, autos, heladeras y tostadoras importadas o simplemente armadas en el país. Pero los demás estaremos lavando a mano y sin trabajo.

ESTIMACION PARA EL TOTAL DEL PAIS DEL NU CON PROBLEMAS OCUPACIONALES

	Oct'91	Oct'92	Oct'93	
Población total	32.615.528	33.076.748	33.544.490	34.
P.E.A.	12.883.134	13.296.853	13.753.341	13.
Población Desocupada	772.988	930.780	1.279.051	1.
Población Subocupada	1.017.768	1.077.045	1.279.051	1.
Población Ocupada	12.110.146	12.366.073	13.474.189	12.

Fuente: EPH, INDEC

AÑO NUE

Los autores vaticinan que no descenderá la desocupación, que bajarán los salarios y que se generalizará aún más la precarización laboral.

(Por Arnaldo Bocco y Martín Moreno *) La crisis ocupacional registrada a fines de 1994 y su proyección hasta el presente muestran claramente que el mismo modelo que antes fue efectivo para derrotar la hiperinflación, hoy resulta incapaz de combinar la estabilidad con el empleo laboral.

Las interpretaciones sobre el fenómeno laboral han sido innumerables. Hoy el problema es, desde el punto de vista del debate, centralmente ideológico. Se trata de discutir si el desempleo se resuelve dejando que el avión siga su rumbo en *piloto automático* y el capitán estimula a la tripulación para que en medio de la tormenta se ponga a dormir, o bien si la política económica se encarrila por un camino alternativo.

Los últimos datos del INdEC ponen en evidencia que, aun con el maquillaje introducido por la Secretaría de Programación Económica en el cuestionario sobre la situación laboral que subestima la desocupación, la tasa de desempleo, la ocupación con precarización laboral y la fuerte pérdida de ingresos y calidad de vida en amplios sectores de la población tienen una correlación directa con el modelo económico.

Lo que está en debate es, por un lado, la posición sostenida por el eje Fernández-Rodríguez-Pessino (antes asumida por Cavallo-Giordano), con el argumento de que el desempleo es resultante de los ajustes entre oferta y demanda laboral y de las rigideces que, a pesar de los grandes cambios institucionales y normativos introducidos desde 1991, todavía se mantienen en pie. Por otro lado, están quienes vinculan a la desocupación, la exclusión y la pérdida de ingresos con el propio modelo, que ajusta en las fases de crisis con menor empleo y pérdida de ingresos reales entre los ocupados.



La crisis post-tequila puso en el centro del escenario económico la tremenda debilidad del programa iniciado en 1991. El desempleo que generara en sus inicios el Plan Cavallo (que duplicó la tasa de 6 a 11,5% en 1994), se convirtió en un problema de graves consecuencias con la recesión de 1995 y la cristalización de los desajustes posteriores, cuando la tasa trepó a un 18%, y pese a la lenta recuperación de la economía, esa tónica parece no influir sobre el mercado de trabajo ni sobre los ingresos de la población ocupada.

A punto de iniciar 1997 se señala que la economía abandonó la recesión, pero esa recuperación –dispar y muy poco percibida por la población– no tiene ni tendrá efectos ciertos sobre el mercado laboral. Y el drama del 17,4 por ciento de desocupados es aún más cruel cuando se observa que entre ellos existe un fuerte aumento de quienes tenían una ocupación previa. La desocupación de nuevos ingresantes (los que buscan trabajo por primera vez) ha aumentado mucho más lentamente.

En pocas palabras, estamos nuevamente ante un proceso de despidos por destrucción de puestos de trabajo, en el que la proporción de despedidos prácticamente se ha duplicado entre 1994 y 1996. Un dato que alimenta esta tendencia negativa es que aumentó la desocupación de larga duración, los que permanecen fuera del mercado por más de 6

JUNTAR LOS PEDAZOS

LAVAR A MANO

(*Por Enrique M. Martínez*) Hace más de treinta años, Argentina diseñaba, producía y exportaba heladeras y otros electrodomésticos, así como todos sus componentes. Hoy, una a una, esas empresas han cerrado o han sido convertidas en filiales de líderes norteamericanas o europeas. ¿Es esto indistinto para el bienestar de los argentinos? Para entenderlo, veamos un poco por dentro a una de las corporaciones con liderazgo mundial en el tema: Whirlpool Corporation. La empresa tiene plantas fabriles en más de cuarenta países, incluyendo Argentina. Sin embargo, entendamos la secuencia de producción completa.

Primero se hace investigación y diseño. Esto se realiza en Benton Harbor, Michigan. Luego se hace la ingeniería de producto. Hay centros europeos: Casinetta (Italia), Comerio (Italia), Norrkoping (Suecia) y Schorndorf (Alemania) y centros norteamericanos, en los estados de Ohio, Indiana, Tennessee y Michigan. Finalmente la producción en más de cuarenta países.

Pero hay dos innovaciones importantes. Whirlpool tiene centros de aprovisionamiento en Michigan, Comerio y Singapur, donde decide en qué lugares del mundo compra partes y materiales que abaraten el costo global. Además, buscando la máxima eficiencia, ha definido que dos productos los diseñará, fabricará y distribuirá a todo el mundo de manera concentrada. Así, los microondas los produce en Norrkoping y Shunde (China), y los aparatos de aire acondicionado en Shenzen (China) y en LaVergne (Tennessee).

Lo mismo que Whirlpool razonan Electrolux y los demás gigantes del sector. Las perspectivas para la Argentina son tres: a) Modelo avestruz. Meter la cabeza bajo la tierra y suponer que todo es igual y el mercado ordenará todo. Así, para sumarse a la familia, los salarios deberían bajar para competir con alguna opción china. b) Modelo cola de león. Desarrollar una política pública combinada con el sector privado (incluyendo los directivos de las filiales locales de Whirlpool y similares) para ser considerados por los centros de aprovisionamiento como proveedores de componentes, aspirando a ascender alguna vez a centro de ingeniería de producto o centro de fabricación concentrada de algún electrodoméstico de la línea. c) Modelo cabeza de ratón. Poner esfuerzos –quiero decir créditos y subsidios transitorios– para estimular el diseño local de electrodomésticos de jerarquía y competitividad, a escala nacional primero, luego regional y luego mundial.

Mi criterio es que se puede recorrer la segunda y tercera variantes al mismo tiempo. Ante propuestas como ésta, una y otra vez se me ha dicho, desde el ámbito empresario, que no es posible. ¿No podemos aspirar a diseñar computadoras? Bueno. ¿Autos? ¿Heladeras? Si todo es no, vamos al modelo avestruz. El drama es que quienes rechazan otras posibilidades son quienes podrían concretarlas. A futuro, ellos encontrarán formas de tener computadoras, autos, heladeras y tostadoras importadas o simplemente armadas en el país. Pero los demás estaremos lavando a mano y sin trabajo.

ESTIMACION PARA EL TOTAL DEL PAIS DEL NUMERO DE PERSONAS CON PROBLEMAS OCUPACIONALES ABIERTOS

	Oct'91	Oct'92	Oct'93	Oct'94	Oct'95	Oct'96
Población total	32.615.528	33.076.748	33.544.490	34.018.843	34.499.903	34.987.766
P.E.A.	12.883.134	13.296.853	13.753.341	13.879.688	14.282.960	14.659.874
Población Desocupada	772.988	930.780	1.279.051	1.693.322	2.342.405	2.356.158
Población Subocupada	1.017.768	1.077.045	1.279.051	1.443.488	1.799.653	1.993.743
Población Ocupada	12.110.146	12.366.073	13.474.189	12.186.366	11.940.554	12.123.716

Fuente: EPH, INDEC

VARIACION ABSOLUTA PARA EL TOTAL DEL PAIS DEL NUMERO DE PERSONAS CON PROBLEMAS OCUPACIONALES ABIERTOS

	Oct.92/91	Oct.93/92	Oct.94/93	Oct.95/94	Oct.96/95	Oct.96/91
Población total	461.220	467.742	474.353	481.060	487.863	2.372.238
P.E.A.	413.719	456.388	126.447	403.272	376.914	1.776.740
Población Desocupada	157.792	348.272	414.271	649.084	193.753	1.763.170
Población Subocupada	59.278	202.006	164.436	356.165	194.090	975.975
Población Ocupada	255.927	108.116	-287.824	-245.811	183.161	13.570

Fuente: EPH, INDEC

DESEMPLEO

Malos augurios para 1997

AÑO NUEVO, PROBLEMA VIEJO

Los autores vaticinan que no descenderá la desocupación, que bajarán los salarios y que se generalizará aún más la precarización laboral.

(*Por Arnaldo Bocco y Martín Moreno **) La crisis ocupacional registrada a fines de 1994 y su proyección hasta el presente muestran claramente que el mismo modelo que antes fue efectivo para derrotar la hiperinflación, hoy resulta incapaz de combinar la estabilidad con el empleo laboral.

Las interpretaciones sobre el fenómeno laboral han sido innumerables. Hoy el problema es, desde el punto de vista del debate, centralmente ideológico. Se trata de discutir si el desempleo se resuelve dejando que el avión siga su rumbo en *piloto automático* y el capitán estimula a la tripulación para que en medio de la tormenta se ponga a dormir, o bien si la política económica se encarrila por un camino alternativo.



Los últimos datos del INdEC ponen en evidencia que, aun con el maquillaje introducido por la Secretaría de Programación Económica en el cuestionario sobre la situación laboral que subestima la desocupación, la tasa de desempleo, la ocupación con precarización laboral y la fuerte pérdida de ingresos y calidad de vida en amplios sectores de la población tienen una correlación directa con el modelo económico.

Lo que está en debate es, por un lado, la posición sostenida por el eje Fernández-Rodríguez-Pessino (antes asumida por Cavallo-Giordano), con el argumento de que el desempleo es resultante de los ajustes entre oferta y demanda laboral y de las rigideces que, a pesar de los grandes cambios institucionales y normativos introducidos desde 1991, todavía se mantienen en pie. Por otro lado, están quienes vinculan a la desocupación, la exclusión y la pérdida de ingresos con el propio modelo, que ajusta en las fases de crisis con menor empleo y pérdida de ingresos reales entre los ocupados.

La crisis post-tequila puso en el centro del escenario económico la tremenda debilidad del programa iniciado en 1991. El desempleo que generara en sus inicios el Plan Cavallo (que duplicó la tasa de 6 a 11,5% en 1994), se convirtió en un problema de graves consecuencias con la recesión de 1995 y la cristalización de los desajustes posteriores, cuando la tasa trepó a un 18%, y pese a la lenta recuperación de la economía, esa tónica parece no influir sobre el mercado de trabajo ni sobre los ingresos de la población ocupada.

A punto de iniciar 1997 se señala que la economía abandonó la recesión, pero esa recuperación –dispar y muy poco percibida por la población– no tiene ni tendrá efectos ciertos sobre el mercado laboral. Y el drama del 17,4 por ciento de desocupados es aún más cruel cuando se observa que entre ellos existe un fuerte aumento de quienes tenían una ocupación previa. La desocupación de nuevos ingresantes (los que buscan trabajo por primera vez) ha aumentado mucho más lentamente.

En pocas palabras, estamos nuevamente ante un proceso de despidos por destrucción de puestos de trabajo, en el que la proporción de despedidos prácticamente se ha duplicado entre 1994 y 1996. Un dato que alimenta esta tendencia negativa es que aumentó la desocupación de larga duración, los que permanecen fuera del mercado por más de 6 meses, confirmando la inmovilidad de la tasa de desempleo abierto: los desocupados por lapsos de más de seis meses son ahora algo más del 40 por ciento de la masa total de 2,5 millones de desempleados, consolidando la tendencia a expulsar a los mayores de 40 años de los puestos de trabajo para incorporar a los jóvenes con relaciones laborales precarias.

La recuperación esperada para 1997 genera grandes controversias.

> “Los desocupados por más de 6 meses representan más del 40 por ciento de los 2,5 millones de personas que no tienen trabajo.

Unos creen que el crecimiento del PBI será de 5% o más, otros, más moderados, creemos que no será mayor a 3 por ciento, si no hay cambios internacionales que modifiquen los flujos financieros que hoy “bancan la caja del gobierno y el déficit comercial externo”.

Supongamos que la tasa de crecimiento fuera del 3 por ciento y que los sectores dinámicos sean los que hoy asoman con fuerza. En este caso, la posibilidad de alterar los mecanismos institucionales que ya determinan el comportamiento del mercado de trabajo parecen ser muy escasos. Por eso, en 1997 se repetirá una alta tasa de desempleo, una enorme y creciente tasade subempleo, una fuerte caída de los ingresos reales (en sintonía con la tendencia registrada desde hace tres años hasta aquí), y una profundización de la precarización laboral –con creación de empleos basura– que se sellará con distintos decretos.

** Miembros del Centro de Estudios Programáticos del Frepaso.*

EL OTRO DEBATE

El debate económico argentino contrasta con aquel que se sigue en países con fuerte desocupación laboral. En Francia, el primer ministro Alain Juppé señaló como mensaje de fin de año que si no retrocede el desempleo se modificarán los acuerdos de Maastricht o el gobierno galo renuncia. En Brasil, mientras el presidente Menem lucía sonriente y presuntuoso al lado de Bill Clinton, el gobierno de Fernando Henrique Cardoso conseguía beneficios económicos y financieros en los EE.UU. que las *relaciones carnales* nunca lograron. En Alemania, el debate por la desocupación fortalece los pactos laborales, presiona en favor de la reducción de la jornada de trabajo, y da fuerza a los sindicatos para imponer condiciones de transparencia informativa, para así lograr mejor control social de las inversiones locales que conduzcan a reducir la desocupación. Chile, fuerza de *inserción comercial*, y en sólo tres meses de socio activo del Mercosur incrementó sus exportaciones a nuestros mercados en 100%, mientras sus importaciones aumentaron sólo 10%.

Resulta prioritario situar el problema del empleo como un elemento clave del modelo económico, del mismo modo que en su momento lo fue derrotar la hiperinflación. Lo central es derrotar el hiperdesempleo y los factores y políticas que lo generan, corrupción y neoliberalismo incluidos. Reformas financieras y bancarias, transformación del sistema tributario, aplicación de políticas de protección selectiva, reforma estructural del presupuesto para permitir reformar la crisis fiscal y reorientación del gasto son los puntos de partida del nuevo programa que trascienda la inutilidad del presente.

Una fuerte mirada a la inversión, un cambio en el mercado de capitales, la refinanciación de la deuda externa por lo menos de 30 años, y una solución al problema previsional son algunas de las claves de la reforma que debe desplazar al presente programa.

En los años 30, la crisis y una tasa de desempleo de casi 20% generaron en los centros económicos un Lord Keynes. Sus ideas fueron centrales para salir de la crisis y aún influyen el debate entre dirigentes responsables. En nuestro país, en cambio, una tasa de semejante peligrosidad dejó a la economía en *piloto automático*. Toda una paradoja.

	ct'94	Oct'95	Oct'96
	018.843	34.499.903	34.987.766
	379.688	14.282.960	14.659.874
	393.322	2.342.405	2.356.158
	343.488	1.799.653	1.993.743
	186.366	11.940.554	12.123.716

VARIACION ABSOLUTA PARA EL TOTAL DEL PAIS DEL NUMERO DE PERSONAS CON PROBLEMAS OCUPACIONALES ABIERTOS

	Oct.92/91	Oct.93/92	Oct.94/93	Oct.95/94	Oct.96/95	Oct.96/91
Población total	461.220	467.742	474.353	481.060	487.863	2.372.238
P.E.A.	413.719	456.388	126.447	403.272	376.914	1.776.740
Población Desocupada	157.792	348.272	414.271	649.084	193.753	1.763.170
Población Subocupada	59.278	202.006	164.436	356.165	194.090	975.975
Población Ocupada	255.927	108.116	-287.824	-245.811	183.161	13.570

Fuente: EPH, INDEC

Malos augurios para 1997

VO, PROBLEMA VIEJO



meses, confirmando la inmovilidad de la tasa de desempleo abierto: los desocupados por lapsos de más de seis meses son ahora algo más del 40 por ciento de la masa total de 2,5 millones de desempleados, consolidando la tendencia a expulsar a los mayores de 40 años de los puestos de trabajo para incorporar a los jóvenes con relaciones laborales precarias.

La recuperación esperada para 1997 genera grandes controversias.

> “Los desocupados por más de 6 meses representan más del 40 por ciento de los 2,5 millones de personas que no tienen trabajo.

Unos creen que el crecimiento del PBI será de 5% o más, otros, más moderados, creemos que no será mayor a 3 por ciento, si no hay cambios internacionales que modifiquen los flujos financieros que hoy “bancan la caja del gobierno y el déficit comercial externo”.

Supongamos que la tasa de crecimiento fuera del 3 por ciento y que los sectores dinámicos sean los que hoy asoman con fuerza. En este caso, la posibilidad de alterar los mecanismos institucionales que ya determinan el comportamiento del mercado de trabajo parecen ser muy escasos. Por eso, en 1997 se repetirá una alta tasa de desempleo, una enorme y creciente tasade subempleo, una fuerte caída de los ingresos reales (en sintonía con la tendencia registrada desde hace tres años hasta aquí), y una profundización de la precarización laboral –con creación de empleos basura– que se sellará con distintos decretos.

** Miembros del Centro de Estudios Programáticos del Frepaso.*

EL OTRO DEBATE

El debate económico argentino contrasta con aquel que se sigue en países con fuerte desocupación laboral. En Francia, el primer ministro Alain Juppé señaló como mensaje de fin de año que si no retrocede el desempleo se modificarán los acuerdos de Maastricht o el gobierno galo renuncia. En Brasil, mientras el presidente Menem lucía sonriente y presuntuoso al lado de Bill Clinton, el gobierno de Fernando Henrique Cardoso conseguía beneficios económicos y financieros en los EE.UU. que las *relaciones carnales* nunca lograron. En Alemania, el debate por la desocupación fortalece los pactos laborales, presiona en favor de la reducción de la jornada de trabajo, y da fuerza a los sindicatos para imponer condiciones de transparencia informativa, para así lograr mejor control social de las inversiones locales que conduzcan a reducir la desocupación. Chile, fuerza de *inserción comercial*, y en sólo tres meses de socio activo del Mercosur incrementó sus exportaciones a nuestros mercados en 100%, mientras sus importaciones aumentaron sólo 10%.

Resulta prioritario situar el problema del empleo como un elemento clave del modelo económico, del mismo modo que en su momento lo fue derrotar la hiperinflación. Lo central es derrotar el hiperdesempleo y los factores y políticas que lo generan, corrupción y neoliberalismo incluidos. Reformas financieras y bancarias, transformación del sistema tributario, aplicación de políticas de protección selectiva, reforma estructural del presupuesto para permitir reformar la crisis fiscal y reorientación del gasto son los puntos de partida del nuevo programa que trascienda la inutilidad del presente.

Una fuerte mirada a la inversión, un cambio en el mercado de capitales, la refinanciación de la deuda externa por lo menos de 30 años, y una solución al problema previsional son algunas de las claves de la reforma que debe desplazar al presente programa.

En los años 30, la crisis y una tasa de desempleo de casi 20% generaron en los centros económicos un Lord Keynes. Sus ideas fueron centrales para salir de la crisis y aún influyen el debate entre dirigentes responsables. En nuestro país, en cambio, una tasa de semejante peligrosidad dejó a la economía en *piloto automático*. Toda una paradoja.

El Buen Inversor

BURBUJA MODELO 1997

Los financistas esperan un mercado muy animado para el año que está por comenzar. Terminaron 1996 a un ritmo impensado doce meses atrás, y ahora aspiran a mantener el buen momento del negocio bursátil. Esa expectativa, como los pronósticos sobre la evolución favorable de los papeles, podrán cumplirse siempre y cuando continúe la hiperliquidez internacional.

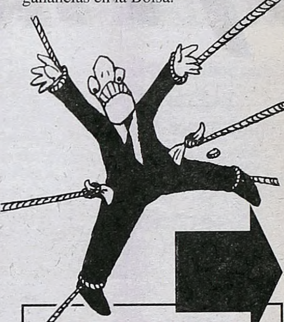
(Por Alfredo Zaiat) Cuando la sirena de la medianoche empiece a aturdir anunciando la entrada del nuevo año, los financistas no tendrán motivos de queja al levantar las copas. Hace doce meses muy pocos se imaginaban un año bursátil como el que está terminando. Las paridades de los títulos públicos están en valores record históricos y el índice de acciones líderes MerVal se ubica en uno de los niveles más altos de los últimos tres años. Pero esa bonanza no fue disfrutada con intensidad por los corredores. Tardaron varios meses en convencerse de que la fiesta había comenzado. Incluso unos pocos, presagiando la tormenta, nunca se animaron a jugar fuerte en el recinto. Ahora todos esperan ansiosos que, en 1997, la Bolsa continúe avanzando a paso firme.

Existe una coincidencia casi total entre los operadores acerca de las perspectivas bursátiles para el año que está por comenzar. Están seguros de que las acciones registrarán un buen recorrido y que los bonos tienen todavía un pequeño margen para seguir subiendo. Pero esta tendencia positiva de los negocios la limitan al primer semestre, abriendo interrogantes para la segunda mitad del año. Esas dudas nacen de la incertidumbre por el resultado de las elecciones legislativas. Estos comicios serán una prueba de fuego para el Gobierno, ya que definirán cómo transitará Menem los dos últimos años de su mandato.

Mientras tanto, y hasta que las turbulencias políticas enciendan luces de alerta, los corredores quieren aprovechar al máximo el buen momento bursátil. Los inversores que prefieren poner sus fichas en la plaza de los títulos públicos están a la expectativa de la emisión de un próximo bono por parte de Economía. Pero ese papel no tendrá las características de los que estuvieron alimentando el festival de Roque Fernández en los últimos meses. Esta emisión será especial por el monto de la colocación: 3000 millones de dólares. Operación que se constituirá así en la más importante que el Gobierno argentino realizará después de cerrar el Plan Brady, en abril de 1992, con los bancos acreedores.

Si ese bono a diez años y a un tasa no superior al 11 por ciento anual es bien recibido por el mercado financiero internacional, las paridades de los títulos que ya cotizan podrían subir un par de escalones. Esto brindaría el marco ideal para que los inversores que gustan de apostar en el paño accionario lo hagan con entusiasmo. Después de varias semanas en las cuales el negocio estuvo concentrado en empresas subvaluadas que, luego de un proceso de reestructuración, prometen ganancias futuras, los corredores se volcaron a papeles como YPF, las telefónicas, Astra y Pérez Companc.

Esas acciones no contabilizarán variaciones tan importantes como otras del panel líder, pero su avance firme refleja el ingreso de inversores extranjeros en el recinto. Y cuando esos *brokers* se muestran activos, los financistas locales se preparan para presenciar un pequeño boom de las cotizaciones. De todos modos, todos los protagonistas de la city saben que sus favorables pronósticos están condicionados a que no se modifique el actual contexto de *hiper*liquidez internacional. Una prueba al respecto la tendrán a principios de febrero, cuando se reúna la FED (banca central estadounidense) para definir el nivel de la tasa de interés de corto plazo. Pese a ello, dicen los operadores, será cuestión de moverse con habilidad, ya que están convencidos de que durante 1997 cosecharánabultadas ganancias en la Bolsa.



TASAS

	VIERNES 20/12 en $	VIERNES 20/12 en u$s	VIERNES 27/12 en $	VIERNES 27/12 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	7,7	5,7	7,3	6,0
60 días	8,0	6,4	8,4	6,5
Caja de Ahorro	3,6	2,6	3,5	2,6
Call Money	7,5	7,0	6,5	6,0

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

INFLACION

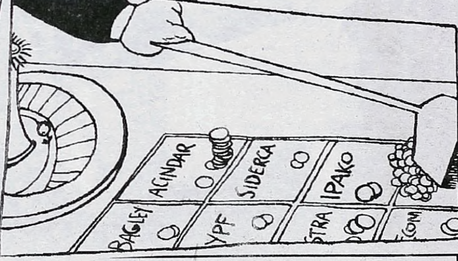
(en porcentaje)

Diciembre 1995	0,1
Enero 1996	0,3
Febrero	-0,3
Marzo	-0,5
Abril	0,0
Mayo	-0,1
Junio	0,0
Julio	0,5
Agosto	-0,2
Septiembre	0,2
Octubre	0,5
Noviembre	-0,2
Diciembre *	0,0

(*) Estimada

Inflación acumulada diciembre de 1995 a noviembre de 1996: 0,4 %.





LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

(en millones)

	en $
Cir. monet. al 24/12	13.802
Depósitos al 18/12	
Cuenta Corriente	7.618
Caja de Ahorro	5.758
Plazo Fijo	8.958
	en u$s
Reservas al 24/12	
Oro y dólares	19.442
Títulos Públicos	2.483

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 20/12	Viernes 27/12	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	1,370	1,451	5,9	9,7	99,3
Alpargatas	0,840	0,865	3,0	13,1	64,8
Astra	1,880	1,915	1,9	3,0	44,7
C.Costanera	2,980	3,060	2,7	-2,2	6,0
Central Puerto	2,760	2,850	3,3	-5,0	-19,2
Ciadea (Ex Renault)	4,320	4,690	8,6	7,1	-0,8
Comercial del Plata	2,500	2,580	3,2	4,9	-2,6
Siderca	1,700	1,795	5,6	9,5	104,2
Banco Francés	9,070	9,450	4,2	8,7	25,6
Banco Galicia	5,950	6,100	2,5	10,3	41,3
Indupa	1,150	1,170	1,7	0,1	-10,6
Irsa	3,190	3,200	0,3	3,2	30,7
Molinos	3,380	3,560	5,3	7,9	28,5
Pérez Companc	6,930	7,100	2,5	5,7	54,2
Sevel	2,380	2,500	5,0	-5,7	39,7
Telefónica	2,640	2,640	0,0	2,3	-2,2
Telecom *	4,100	4,080	2,8	5,6	-10,8
T. de Gas del Sur	2,380	2,460	3,4	-1,6	10,5
YPF	23,700	25,100	5,9	7,3	21,1
INDICE MERVAL	628,000	650,230	3,5	5,4	25,3
PROMEDIO BURSATIL	-	-	**2,6**	**4,1**	**13,8**

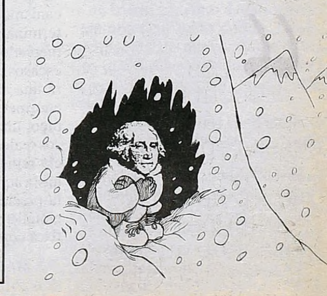
DOLAR

(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0015
Lunes	1,0015
Martes	1,0015
Miércoles *	
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015
Variación en %	–

* Feriado





ME JUEGO

MANUEL POMAR
Presidente de la consultora financiera GALILEO PARTNER

–¿Cuál es su pronóstico para 1997?

–Será un año bastante bueno a nivel económico. Y para los mercados será aburrido.

–¿Por qué?

–La economía está funcionando bien y será difícil pararla. No se perciben turbulencias próximas que puedan hacer pensar en un parate de la actividad económica. De todos modos, hay que destacar que ante un shock externo la economía argentina sufrirá. Pero no realizaría mi planeamiento estratégico pensando que habrá un shock. Hay que tener en cuenta esa posibilidad. Argentina sigue siendo muy vulnerable, y hay que tomar precauciones. Pero no me paralizaría.

–¿Por qué piensa que el mercado bursátil será aburrido?

–Con una economía andando bien, y sin un shock externo, es muy difícil que se pueda desarrollar un mercado divertido.

–Se refiere a que las cotizaciones tendrán escasa volatilidad...

–Escasa volatilidad y retornos interesantes en términos internacionales pero menores a los de este año.

–Muchos operadores indican que las acciones tendrán un mejor recorrido que los bonos en 1997. ¿Usted que piensa?

–Coincido con esa idea. En el escenario que antes describí, las acciones tienen un mejor panorama que los títulos públicos.

–¿La colocación del bono por 3000 millones de dólares puede ayudar al mercado?

–No. La emisión de ese bono despejará la incertidumbre respecto al financiamiento que necesitará este año el Gobierno. Pero no me gusta que Argentina esté colocando tantos bonos.

–¿Piensa que el proceso electoral influirá negativamente en el negocio bursátil?

–No más que en otras elecciones. No espero novedades en ese sentido. Cuando se acerque la fecha de los comicios, y a medida que crezca la incertidumbre sobre quién será el ganador, más sufrirá el mercado. Creo que se presentará el mismo tipo de escenario que en elecciones anteriores, pero con menor volatilidad de las cotizaciones.

–¿Qué va a pasar con la tasa de interés internacional?

–Subirá un poquito. Aunque es difícil hacer un pronóstico.

–¿Qué acciones le gustan?

–Las telefónicas y las petroleras, y un poquito menos los bancos.

–¿Por qué las telefónicas?

–Se van a despejar las incertidumbres generadas por el rebalanceo tarifario y por la exclusividad del monopolio hasta el 2000.

–¿Cuál será la mejor inversión de 1997?

–Los commodities industriales.

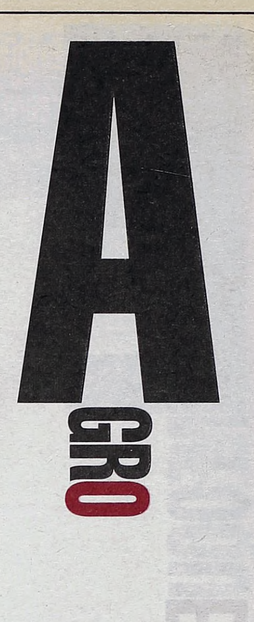
TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 20/12	Viernes 27/12	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	117,250	118,250	0,9	2,1	35,9
Bocon I en dólares	122,200	123,600	1,1	1,8	27,0
Bocon II en pesos	89,500	91,250	2,0	2,4	44,8
Bocon II en dólares	105,650	107,550	1,8	2,4	39,2
Bónex en dólares					
Serie 1987	99,600	99,600	0,0	0,6	10,4
Serie 1989	95,750	97,200	1,5	1,9	12,4
Brady en dólares					
Descuento	76,750	77,250	0,7	2,3	18,9
Par	63,125	64,375	2,0	1,2	13,7
FRB	86,500	87,625	1,3	2,0	24,1

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Mano amiga

Nuevamente esta semana, la población rural fue protagonista de la recuperación de un campo a punto de ser rematado. La solidaridad de vecinos y mujeres agropecuarias le permitieron a un pequeño productor de la localidad de Amenábar, provincia de Santa Fe, evitar la pérdida de su campo de 100 hectáreas y su casa, por deudas contraídas con el Banco Nación y el Provincial de Santa Fe. Apoyado por los movimientos de Mujeres en Lucha y Hermandad Rural, el pequeño productor pudo reunir, en base a una colecta, los 160 mil pesos que necesitaba para cubrir el compromiso bancario. Las malas cosechas y problemas de salud familiares habían dejado al campesino sin posibilidades de recuperarse y asfixiado ante la presión de los bancos.



Las cosechas record no alcanzaron para borrar las huellas de la crisis, opina la Federación Agraria Argentina. La entidad trazó un cuadro preocupante sobre el estado de las economías regionales y advirtió sobre los riesgos de desintegración social en la población rural.

LOS DECEPCIONADOS

(Por R. D.) La Federación Agraria Argentina, la entidad del campo más crítica de la política oficial, trazó un cuadro marcadamente desalentador como balance del año que finaliza, y acusó a la "falta de administración" del sector de las consecuencias en materia de "desintegración" de la sociedad agropecuaria, resultante de la "exclusión de amplios sectores de la población rural". La FAA propuso, sin embargo, la "reapertura del diálogo" con las autoridades "para definir el rol del Estado frente a las dificultades y carencias de un país que necesita empezar a desarrollarse".

El posicionamiento de la Federación Agraria contrastó con el panorama pintado por otras entidades del sector, cuyos cuestionamientos o reclamos se centran en cuestiones puntuales, referidas a pedidos de reducción de la presión impositiva o la atención de zonas castigadas por emergencias climáticas. Los precios internacionales han resultado un aliciente para la producción agrícola en el último año, aunque la reversión de la tendencia en el segundo semestre volvió a abrir signos de interrogación.

Según la FAA, los agricultores de la pampa húmeda pasaron "de la euforia a la decepción", mientras que las economías regionales no lograron salir del estado crítico. Señaló, puntualmente, el siguiente cuadro de situación:

–La ganadería vacuna atraviesa por momentos difíciles, en una crisis que se arrastra desde hace años por "falta de rentabilidad que lleva a liquidar" los planteles ganaderos;

–La situación de crisis se extiende a los productores algodoneros, quienes "no se recuperaron a pesar de la cosecha record de este año".

–Los vitivinicultores, frutihorticultores, cañeros, tealeros y yerbateros se mantienen "dentro del estado crítico que caracteriza a las producciones regionales desde hace años".

Pese a que los resultados en materia de producción parecerían contradecir la posición crítica de la Federación Agraria, la entidad presidida por René Bonetto sostuvo que, "sin políticas adecuadas, una muy importante cosecha no alcanza para mejorar la situación de los productores, ni tampoco para el desarrollo de las regiones del interior". La entidad advirtió que durante este año se incrementaron los costos de producción, por incidencia de mayores impuestos y aumento en los servicios de mantenimiento.

Al presentar el informe, Bonetto enfatizó sobre el riesgo de que "si los precios internacionales retoman sus niveles históricos –varios escalones por debajo de los actuales–, se producirá un empeoramiento de la situación durante 1997". Los pronósticos del Ministerio de Economía sobre la tendencia de los precios internacionales indicaban, hasta no hace mucho, una estabilidad en los altos niveles de mediados de año por lo menos durante las próximas temporadas, situación de la que se beneficiarían, principalmente, la soja, el maíz y el trigo. Sin embargo, en los últimos meses se observó un imprevisto retroceso en los valores que puso en cuestionamiento aquellos pronósticos.

La Federación Agraria cuestionó "la falta de administración para lograr un fortalecimiento del comercio externo", lo que a su criterio provocó que el sector "marche a la deriva, sin proyectos ni orientaciones, ni mucho menos políticas de desarrollo agropecuario". Las consecuencias que dicha política generará sería la desintegración social en el campo y el "desdoblamiento del país con una marcada polarización, entre sectores productivos económicamente concentrados y la exclusión de amplios sectores de la población rural".

POSTA

EMERGENCIA. La Secretaría de Agricultura, Pesca y Alimentación (Sapya) resolverá el próximo viernes 3 la declaración de emergencia para explotaciones del sur de Buenos Aires, afectadas por el temporal que soportó la zona este mes. La comisión encargada de tratar el tema homologará el decreto 4836/96 del gobierno provincial, por el que se declaró en emergencia y desastre a 16 distritos bonaerenses. En la misma reunión, también será considerada una declaración en el mismo sentido de la provincia de La Pampa para tres partidos afectados por el temporal de lluvias, piedras y viento, que afectó severamente la cosecha de trigo en ambas provincias. Según cálculos de la Sapya, el fenómeno climático provocó la pérdida total de la producción en unas 200 mil hectáreas cultivadas con trigo, así como la baja en la calidad de unas 700 mil a un millón de toneladas del grano. El titular de la secretaría, Felipe Solá, prometió interceder ante el Banco Nación para apoyar con refinanciación y créditos de evolución a los productores de esas regiones.

ENFOQUE

(Por Guillermo Rozenwurcel)* En medio del marcado deterioro de la situación política, la nave de la recuperación económica parece seguir su curso imperturbable. Las últimas cifras sobre la evolución de la actividad productiva confirman el afianzamiento de la reactivación, a tal punto que la mayoría de los analistas revisaron para arriba sus estimaciones de crecimiento para el año en curso, que ahora aparentemente no será inferior al 3,5 por ciento, y consecuentemente hicieron lo propio con las proyecciones para el '97, que, de persistir las actuales tendencias favorables en los mercados financieros externos, no bajaría del 4,5 por ciento.

Al mismo tiempo no se pronostican alteraciones significativas en el ritmo de inflación, que no superará los niveles internacionales, en tanto la situación del sistema financiero local, a favor de una actitud mucho menos prescindente del Banco Central, tiende gradualmente a consolidarse.

En otro orden de cosas, si bien las proyecciones fiscales para el año próximo realizadas fuera de la órbita oficial sugieren que las metas comprometidas ante el FMI (en particular la relativa al resultado consolidado del sector público nacional no financiero, que prevé un déficit de 4500 millones de pesos incluyendo el desequilibrio de las ex cajas de jubilaciones provinciales y las compensaciones asociadas a los retiros voluntarios) no se cumplirán, dichas proyecciones (que calculan un déficit del orden de los 6000 millones) tampoco revelan desvíos inmanejables respecto de tales metas. Algo semejante puede decirse del resultado esperado de la balanza comercial externa para el '97, que seguramente reflejará un aumento del desequilibrio en relación con el de este año, pero que al menos a corto plazo no aparece como preocupante.

Naturalmente, a nadie se le escapa que el actual régimen de política no consigue ofrecer respuestas mínimamente satisfactorias ni a la astronómica tasa de desempleo ni a la bajísima tasa de ahorro interno que exhibe la economía argentina, y que ambos problemas cuestionan la sustentabilidad a largo plazo del presente esquema de funcionamiento económico. No es menos cierto, sin embargo, que, desde una perspectiva estrictamente macroeconómica, el panorama para el año que viene se presenta bastante despejado.

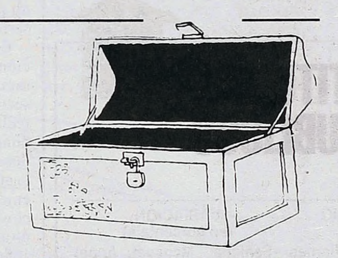
Si este análisis es correcto, por lo tanto, los principales interrogantes sobre el desempeño económico del '97 se plantean más bien en el plano de los posibles efectos de la política sobre la economía. Desde este punto de vista, las principales cuestiones son dos: 1) cómo afectará el desenfrenado ataque de Cavallo al Gobierno la percepción del riesgopaís de los inversores externos e internos y, 2) teniendo en cuenta la importancia de los resultados electorales del año próximo para las aspiraciones presidenciales de Duhalde, qué actitud adoptará éste frente a la persistencia del desempleo y cuáles serán sus consecuencias para la marcha de la flexibilización laboral y las otras reformas estructurales, cuya aceleración están exigiendo el Fondo y los otros organismos multilaterales. No es posible responder a estos interrogantes como no sea en términos conjeturales. Mis propias conjeturas al respecto me inducen a pensar que, en principio, ninguno de los dos problemas plantean dificultades insuperables. Por un lado, la efectividad de la ofensiva antigubernamental de Cavallo está diluyéndose rápidamente, al mismo ritmo con que se desdibuja la credibilidad del ex ministro. Por el otro, dada la importancia estratégica que tiene para el FMI la continuidad de la experiencia argentina, parece claro que esa institución difícilmente retirará su apoyo a la política oficial, independientemente de que los desvíos de las metas fiscales o los atrasos en las reformas estructurales pendientes obliguen a renegociar los acuerdos existentes.

Naturalmente, a nadie se le escapa que el actual régimen de política no consigue ofrecer respuestas mínimamente satisfactorias ni a la astronómica tasa de desempleo ni a la bajísima tasa de ahorro interno que exhibe la economía argentina, y que ambos problemas cuestionan la sustentabilidad a largo plazo del presente esquema de funcionamiento económico.

Menos sencillo es prever cuál será el efecto de la persistencia del alto desempleo sobre las perspectivas electorales del oficialismo. Sin embargo, los antecedentes recientes sugieren que por sí solo ese problema no adquirirá entidad suficiente para amenazar críticamente las chances del oficialismo si la oposición no consigue articular una alternativa creíble a la política actual. Lamentablemente para los que quisiéramos que esa alternativa se concretase, por el momento el cuadro es más bien decepcionante: la figuración personal en las futuras listas de candidatos parece prevalecer sobre la búsqueda de coincidencias programáticas, y el facilismo de basar la acción opositora en la apelación emocional a los reflejos más negativos de la sociedad, como en el caso de la supuesta defensa de la soberanía nacional en el asunto de los hielos continentales, parece reemplazar la discusión de propuestas serias para enfrentar los problemas de la población.

**Economista del Centro de Estudios de Estado y Sociedad.*

EL BAUL DE MANUEL



Por M. Fernández López

El fin y los medios

El problema económico es satisfacer ciertos fines sin medios suficientes. Los requisitos formales son que los medios sean escasos, pues si no lo fueran no generarían problema alguno; y que los fines sean varios o distintos, pues satisfacer un único fin tampoco ofrece problema, aunque los recursos sean limitados. Al haber fines múltiples, quien decide el uso de los recursos debe elegir qué fines satisfacer en primer lugar, en qué orden satisfacer los distintos fines y en qué grado. Al fijar un orden se da cierta prioridad, y ello supone una valoración de cada alternativa posible. Tanto el particular como el hombre de Estado constantemente están utilizando recursos escasos –dinero, tiempo–, valorando alternativas y eligiendo unas con preferencia a otras. El problema no es tanto la escasez de medios, sino la valoración de fines. El particular es soberano de sus elecciones, pero el hombre de Estado ¿puede producir actos de gobierno según su personal escala valorativa, o debe ceñirse a una escala fijada por el conjunto de la sociedad? Cuando nació la ciencia económica, en la Grecia de Platón y Aristóteles, los actos económicos de particulares y gobernantes se evaluaban con el canon de la justicia. Esa subordinación de lo económico a la justicia perduró hasta la Edad Media. En la Edad Moderna, con la difusión del capitalismo comercial, la economía supuestamente se independizó de los valores. En realidad, los sacó del discurso sobreentendiéndolos como algo compartido por todos, y que "por tan sabido se calla", como diría Ortega. En la vida moderna, el conflicto se plantea entre las cosas y los hombres: los precios son atributos de las cosas, es decir del capital; mientras que el trabajo es una actividad de las personas. ¿Qué priorizar? ¿Estabilidad o empleo? Lo que se elige es el fin o valor, y lo otro pasa a ser un medio. Cuanto más se logra un fin, más debe renunciarse al otro. Cuanto más cerca la ocupación plena, más presiones inflacionarias. Cuanto más desocupación, menos presión para elevar precios y salarios. El modelo vigente es la segunda opción: el desempleo es instrumento para lograr la estabilidad. ¿Su precio? excluir del sistema al 18 por ciento de la fuerza laboral, establecer una gran inequidad, donde pocos tienen mucho, convierten todo en negocio –incluso las funciones públicas– y donde rige el lema "Todo se compra y todo se vende".

Unos hielos

Cuando era rector y profesor de economía en el University College de Bristol, Alfred Marshall dictó una conferencia publicada el 6 de marzo de 1879 en el *Bristol Mercury and Daily Post*, sobre "El agua como elemento de la riqueza nacional". Decía que "el agua bebible, la hidroelectricidad y los canales acuáticos de un país tienen tan grande influencia en su destino, que del agua puede decirse con verdad que es un importante elemento de la riqueza nacional". Sus conocimientos de Astronomía le habilitaban para apreciaciones más generales: "el agua es una condición necesaria de la vida, no sólo en nuestro planeta, sino en cualquier otro". En estos días se han descubierto indicios de la posibilidad de agua en un planeta, y se relacionaron con la posibilidad de vida. ¿Y la hipótesis contraria? ¿Qué sucedería con la vida si en nuestro planeta, o en una parte de él, desapareciese de pronto el agua? El caso no es imposible, si se piensa que ciudades muy pobladas, como Comodoro Rivadavia, viven del agua prestada desde gran distancia de la planta urbana. "Un mundo sin agua puede no carecer de movimientos, pero no puede tener vida orgánica."

Adam Smith y Carl Menger enfatizaron el valor de uso del agua en relación a las necesidades humanas. Sobre la energía hidráulica, decía: "El cimiento de la grandeza manufacturera de Inglaterra fue echado por la energía hidráulica. Y vendrá el día, probablemente antes de mil años, en que operen más fábricas por energía hidráulica que por vapor". En Canadá la energía en un 70 por ciento es hidroeléctrica, y convierte electricidad en aluminio. Nosotros también: el proyecto de hacer aluminio en Puerto Madryn se basó en el potencial hidroeléctrico de Futaleufú. Suiza –uno de los países, como Canadá, más desarrollados del mundo– proclama que su mayor riqueza es el agua: un 60 por ciento de su energía es hidroelectricidad, salida de sus montañas: los Alpes suizos son el tramo con más hielo de la cordillera alpina, con 2000 Km2 de glaciares. ¿Qué pasaría con Suiza si cediera a otros países la mitad de sus glaciares? No sabemos, pero sin duda no sería desdeñable. A igual latitud que Suiza, en el hemisferio sur, una igual extensión de glaciares en la cordillera andina es desdeñada por los funcionarios como "unos hielos", y se esfuerzan por cederla a los vecinos. Con tal actitud, no sorprende que con recursos similares el desarrollo de la Patagonia sea tan distinto del de Suiza.

BANCO DE DATOS

EMERGENTES

Los denominados mercados emergentes han recibido este año el monto record de capitales especulativos. De acuerdo a la última estimación del Instituto Internacional de Finanzas, con sede en Washington, los flujos de capital privado hacia esas plazas alcanzarán los 225 mil millones de dólares este año, contra los 208 mil del año pasado. El Instituto, que representa a 220 de las principales entidades financieras del mundo, destaca que América latina ha recibido 65 mil millones durante 1996.

ALUAR

Después de dos años de estudios, la familia Madanes que controla Aluar decidió invertir 300 millones de dólares en la ampliación de la capacidad de producción de su planta productora de aluminio primario localizada en Puerto Madryn, Chubut. Aluar opera dicha fábrica desde 1974, incrementando en sucesivas etapas la capacidad productiva original de 140 mil toneladas a las actuales 186 mil. El proyecto que instrumentará Aluar consiste en realizar las obras necesarias a fin de aumentar la producción en 72 mil las toneladas de metal por año. Para ello, construirá un edificio de 37 mil metros cuadrados, el cual tendrá 144 cubas electrolíticas. La demanda de energía eléctrica para esa producción adicional será proporcionada por una central termoeléctrica de ciclo combinado de aproximadamente 120 MW de potencia, que será adquirida por Aluar. La empresa francesa Aluminium Pechiney proveerá la tecnología para concretar esa iniciativa. La puesta en marcha de la ampliación de la planta está prevista para julio de 1999. Durante el período de construcción se emplearán a 400 trabajadores. Aluar destinará esa producción adicional a mercados del exterior, que valuada a los actuales precios internacionales representa 124 millones de dólares anuales.

CONCHA Y TORO

El mayor productor de vino de Chile pagó 1,2 millones de dólares por la empresa vitivinícola argentina Viña Patagonia. De esta forma, Concha y Toro ingresa en forma directa al mercado local, siguiendo así a otras bodegas trasandinas que ha desembarcado en compañías argentinas.

ENDESA

La empresa Nacional de Electricidad brindará asistencia técnica a Central Termoeléctrica Buenos Aires (CBA), además de transferir el *know how* para que esa compañía efectúe una eficiente operación de su planta y una adecuada comercialización de la energía. Como remuneración por esos servicios, Endesa recibirá el equivalente al 3 por ciento de las utilidades netas de cada ejercicio económico anual de Central Termoeléctrica Buenos Aires. Vale recordar que Endesa es la sociedad controlante de Central Costanera, que a la vez es accionista mayoritario de CBA.